

2017年5月5日 第2017013号

# 联讯

# 周刊

# 亿

## ◆ 策略前瞻

控制仓位 优选个股

## ◆ 新三板研究院

发布今年首个退市风暴“蓝色预警”

## ◆ 研究撷英

鸿博股份：收购手心游戏完善游戏布局，  
盈利能力大幅回升

——公司研究 20170505



## 联讯证券

诚信 ◆ 规范 ◆ 创新 ◆ 和谐

## 策略前瞻

## 控制仓位 优选个股

本周 A 股逐级下行，上证综指再次考验 3100 点支撑，雄安新区、一带一路主题、以及量子计算机、大飞机等板块有所表现，持续性却都有欠缺。由于大宗商品价格暴跌，主板周期性板块承压，创业板指数相对抗跌，

## 一、经济数据回落

国家统计局公布的数据显示，4 月中采制造业 PMI 为 51.2%，较 3 月高点回落 0.6 个百分点，仍在扩张区间运行，不过市场对经济景气度下降的预期在增强。分项指数中，主要原材料购进价格指数明显回落，这和国内外大宗商品价格大幅下行，部分行业供求关系变化相符。

图表1：CPI、PPI 同比增速



数据来源:Wind资讯

资料来源: 联讯证券, wind

大宗商品价格的在本周受到巨大冲击，无论国际原油、黄金还是有色金属、黑色金属，煤炭以及橡胶等等，都开启了暴跌模式。固然有法国大选选情预期明朗，特朗普表示愿意在合适时机与朝鲜领导人见面等消息降低投资者的恐慌，但中美两大经济体都在采取边际收紧的货币政策，进一步加剧了投资者对需求下降的担忧。对比期货市场和现货市场，现货市场表现得更加稳定，期货市场存在短期反应过度的情况，只有等恐慌宣泄之后，对股票主板市场的影响才会减弱。

## 二、 企业融资成本上升，资产荒变成负债荒

虽然上周工商银行和建行分别澄清，当前并没有出现委外赎回潮，但委外的监管加强，主要影响在于去杠杆，直接的结果是企业的债券融资成本上升，一方面，今年有包括万科在内的 150 余只企业债券发行推迟或者取消，涉及金额超千亿，另一方面，债券发行利率一路飙升，截至 5 月 2 日，全市场共有 92 只债券票面发行利率大于等于 7%，去年的“资产荒”已经变成了现在的“负债荒”，市场融资利率的上升，对股票市场的估值水平形成压制，造成市场重心下移。

当前的上海同业拆放利率也已经持续上行，表明现在市场利率也在同步提升，监管趋严导致商业银行杠杆和期限错配风险暴露，六月银行又将迎来年中 MPA 考核，季节性流动性冲击将更加突出，叠加美联储 6 月潜在的加息，预计 6 月将成为市场一个风险突出的时间窗口。

## 三、 控制仓位 优选个股

当沪指 3100 点岌岌可危的时候，银行等大盘权重股护盘出现，暂时保障沪指年线没有失守。多空在这一位置的争夺，一时还难分胜负。考虑到经济增速回落，叠加资金面的紧平衡，这样的组合下，指数缺乏向上的理由。而在调整的过程中，大多数个股放弃抵抗，只剩下绝对龙头股表现相对稳定，估值与业绩相匹配的个股相对抗跌，防御战线进一步收缩。因此现阶段首先要立足防御，从控制仓位和精选个股两方面来布局。

2016 年上市公司净利润同比增速约 7%，今年全市场一季度净利润同比增长高达 17%，已经远超年初的预期，即使未来盈利增速下滑，超年初预期的概率还是很大。基于年初预期数据判断的沪指中枢在 3200-3300 点，则有抬高的可能，当前市场的调整更多是由于流动性冲击以及负面情绪的宣泄，进一步下杀将使优质股更有吸引力，当前的调整就是优选股票的良机。

(分析师：陈勇，执业证书编号：S0300515060002)

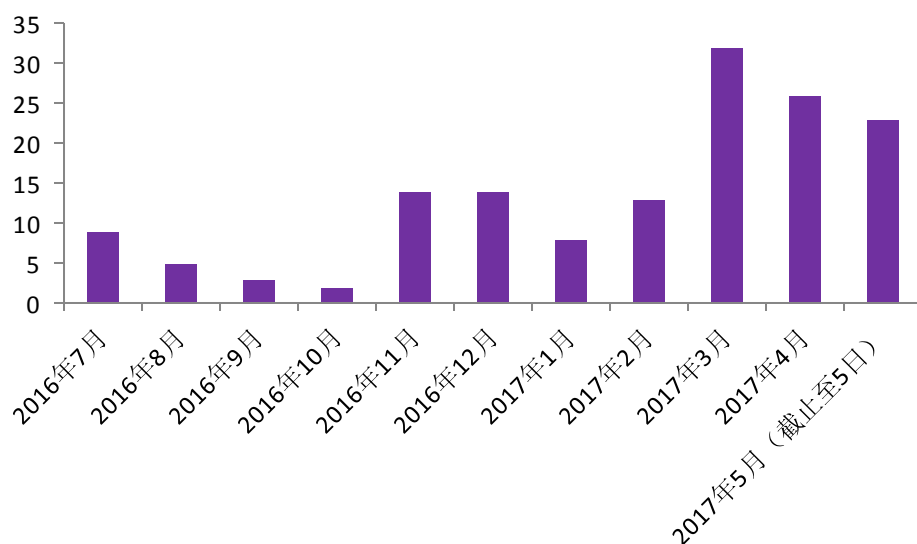
## 新三板研究院

## 发布今年首个退市风暴“蓝色预警”

## 一、每日热点

自年报季截止至今的一周以来，新三板退市潮似乎来得更加猛烈了。仅仅 5 月 2 日—5 日四个交易日，从新三板终止挂牌的企业就达到了 23 家之多，平均每日有 6 家企业从新三板终止挂牌。仅仅四个交易日的退市企业数量就已经超过了以往很多时候的一整月的退市企业数量。甚至此前退市总数最多的 2017 年 3 月，也仅有 32 家企业退市。在 23 家终止挂牌的企业中，仅有国星股份（835915.OC）和锐取信息（834901.OC）公布了 2016 年年报，其余均未披露 2016 年年报。退市或成为了这些企业避免公开经营现状的最后一块“遮羞布”。

图表1： 2016 年 7 月至今新三板退市企业数情况



资料来源:联讯证券

## 本周退市企业一览

序号	代码	名称	摘牌日期	挂牌日期
1	838266.OC	溢滔钱潮	2017-05-05	2016-08-12
2	837973.OC	众享互动	2017-05-05	2016-07-22
3	838193.OC	天元宠物	2017-05-05	2016-08-04
4	837957.OC	明师教育	2017-05-05	2016-07-28
5	836074.OC	英伟特	2017-05-05	2016-02-24
6	835113.OC	爱美互动	2017-05-05	2015-12-23
7	834332.OC	中慧股份	2017-05-05	2015-11-13
8	833148.OC	乐卓网络	2017-05-05	2015-07-29
9	839670.OC	科思股份	2017-05-04	2016-11-14
10	839628.OC	微媒互动	2017-05-04	2016-11-25
11	834392.OC	兆尹科技	2017-05-04	2015-11-20
12	835915.OC	国星股份	2017-05-04	2016-03-10
13	835594.OC	时联特溶	2017-05-04	2016-01-13
14	430035.OC	中兴通融	2017-05-04	2008-10-28
15	838869.OC	德富莱	2017-05-03	2016-08-25
16	838126.OC	创创股份	2017-05-03	2016-08-11
17	837495.OC	环球梦	2017-05-03	2016-08-22
18	834906.OC	蓝凌软件	2017-05-03	2015-12-23
19	832180.OC	绿洲森工	2017-05-03	2015-04-08
20	836283.OC	中谷股份	2017-05-02	2016-03-18
21	834901.OC	锐取信息	2017-05-02	2015-12-22
22	833749.OC	每通测控	2017-05-02	2015-10-14
23	833323.OC	好帮手	2017-05-02	2015-08-19

资料来源：联讯证券

此外,4月28日晚间至今,还有上富股份(835090.OC)、百裕制药(839935.OC)、亚融科技(832991.OC)、雅艺科技(836227.OC)、维衡精密(836814.OC)、众盟软件(834230.OC)、精准传媒(836705.OC)7家企业首次提出了拟申请终止挂牌。这些企业预计在短期内也将从新三板正式退市。

自2016年12月新三板家数突破一万家以后,摘牌已经进入常态化。截止至2017年5月2日,从新三板终止挂牌的企业家数共195家。如今也正如我们此前所预料的一样,单日多家企业摘牌也成为了一种常态。预计接下来,更将会有一大批由于重大风险而不能在2017年6月30日之前披露2016年年报的企业被强制退市。退市潮也将会更加猛烈地来临,而新三板的退市比例也将明显提高,退市率将向欧美成熟资本市场水平逐渐接近。

## 二、本周市况点评

2017年5月2日至5日,三板做市指数收于1109.02点,较上一周下跌1.02%;成交额为12.99亿元,较前一周成交额减少10.22亿元。做市转让板块本周共有335只股票上涨,527只股票下跌。本周三板做市指数下滑的主要原因在于,新三板年报季刚刚落下帷幕,新三板整体业绩表现平淡。截至4月30日,2016年度已公布年报的新三板挂牌企业净利润平均增幅仅为7.33%,较2015年50.9%的净利润平均增幅相比,出现了比较明显的下滑,低于投资者对新三板市场整体预期的。预计下周三板做市指数将会企稳的可能性较大。

## 三、本日市况点评

2017年5月5日,三板做市指数收于1109.02点,下跌0.21%,成交额3.20亿元,较前一交易日减少0.35亿元。新三板成分指数当前数据只截止到2017年5月4日,收于1243.34点,上涨1.76%,成交额为6.42亿元,成交额较前一日减少0.16亿元。

今日做市板块总成交4.65亿元,协议板块总成交12.30亿元。

### 新三板做市指数



资料来源:联讯证券投研中心、全国中小企业股份转让系统

### 新三板成分指数



资料来源:联讯证券投研中心、全国中小企业股份转让系统

## 四、本周变更转让方式

2017年5月2日至5日,有2家新增做市转让公司,报阅传媒被15家券商做市。



图表2: 本周做市转让新秀

序号	代码	名称	做市起始日	做市商数	做市商明细	总股本(万股)	总市值(万元)
1	838506.OC	报阅传媒	2017/5/2	15	西南证券, 上海证券, 安信证券, 五矿证券, 国联证券, 网信证券, 九州证券, 金元证券, 渤海证券, 华鑫证券, 太平洋, 中银国际证券, 南京证券, 东方财富证券, 联讯证券	3,044.43	25,451.47
2	834855.OC	赛特康	2017/5/2	2	信达证券, 国开证券	7,500.00	64,800.00

资料来源: Wind、联讯证券

截止 2017 年 5 月 5 日, 总计有 1578 家公司选择做市转让。

2017 年 5 月 2 日至 5 日, 共 4 家公司将转让方式由做市转让变更为协议转让。

图表3: 本周做市转协议股票

序号	证券代码	证券名称	做市转协议日期	所属行业	总市值(万元)	总股本(万股)
1	834164.OC	双江股份	2017/5/3	制造业	13,440.00	2,800.00
2	832747.OC	吉诺股份	2017/5/3	居民服务、修理和其他服务业	82,316.50	8,110.00
3	832181.OC	永成双海	2017/5/2	制造业	21,675.00	5,100.00
4	832027.OC	智衡减振	2017/5/2	制造业	38,802.95	4,647.06

资料来源: 联讯证券

## 五、本周挂牌与退市

2017 年 5 月 2 日至 5 日, 新三板共有 33 家企业挂牌。股本规模最大的为磐石新能, 其总股本为 1.00 亿股。

### 本周十大新股

	代码	名称	挂牌日期	主办券商	主营产品	总股本(万股)
1	871460.OC	磐石新能	2017-05-05	长江证券	半导体太阳能光伏	10,000.00
2	871311.OC	东河股份	2017-05-02	财通证券	水电	9,350.00
3	871235.OC	香巴林卡	2017-05-04	光大证券	教育培训服务、景区配套设施、酒店、旅游景点、物业出租和管理	9,000.00
4	871401.OC	金沙股份	2017-05-05	山西证券	葡萄酒	8,000.00
5	871464.OC	沃特节能	2017-05-03	中信建投证券	专业咨询服务	5,650.00
6	871421.OC	泰隆电力	2017-05-03	国融证券	变电设备	5,000.00
7	871287.OC	兴浩新材	2017-05-02	招商证券	化学试剂	4,982.30
8	871338.OC	金瑞股份	2017-05-05	东莞证券	专用设备与零部件	4,615.38
9	871470.OC	金印传媒	2017-05-04	中泰证券	商业印刷	4,300.00
10	871412.OC	鸿泰时尚	2017-05-04	国金证券	服饰经销	3,800.00

资料来源: Wind、联讯证券

截止 2017 年 5 月 5 日, 总计有 11123 家公司挂牌交易。

2017 年 5 月 2 日至 5 日，共有 23 家挂牌企业在新三板终止挂牌。

## 六、本周十大融资榜

2017 年 4 月 28 日至 5 月 4 日，一共有 45 家挂牌企业发布定增预案，预计募集资金 46.62 亿元，融资规模最大的为沧海核装，公司拟募集 2.07 亿元。沧海核装本次募集资金用于补充流动资金。

### 本周十大融资榜

	代码	名称	披露时间	方案进度	增发价格(元/股)	增发数量(万股)	预计募集资金(万元)
1	833491.OC	沧海核装	2017/5/2	董事会预案	6.90	3,000.00	20,700.00
2	834580.OC	天线宝宝	2017/5/2	董事会预案	4.10	5,000.00	20,500.00
3	832132.OC	民正农牧	2017/5/3	董事会预案	8.00	2,000.00	16,000.00
4	834352.OC	贵太太	2017/4/28	董事会预案	18.00	800.00	14,400.00
5	831370.OC	新安洁	2017/5/2	董事会预案	9.80	1,400.00	13,720.00
6	430222.OC	璟泓科技	2017/5/2	董事会预案	15.00	800.00	12,800.00
7	837325.OC	赛赫智能	2017/5/3	董事会预案	18.85	640.00	12,064.00
8	836190.OC	托球股份	2017/4/28	董事会预案	9.28	1,292.00	11,989.76
9	870094.OC	星际互娱	2017/5/4	董事会预案	38.00	264.00	10,032.00
10	870554.OC	协和电子	2017/5/4	董事会预案	11.00	650.00	7,800.00

资料来源：Wind、联讯证券

## 七、本周十大新三板热点个股

2017 年 5 月 2 日至 5 日，确成硅化以 7380 万元的周成交额占据做市转让成交额榜首。东润环能周成交额为 1.48 亿元，为协议转让板块成交额最多的挂牌公司。

图表4： 做市成交额前十

代码	名称	涨跌幅(%)	成交额(万元)
833656.OC	确成硅化	0.09	7,380.01
830899.OC	联讯证券	-0.99	6,198.96
830809.OC	安达科技	3.66	6,048.90
831372.OC	宝成股份	-2.81	5,312.16
830881.OC	圣泉集团	-0.96	3,182.28
430462.OC	树业环保	-0.13	2,978.78
832110.OC	雷特科技	-3.74	2,830.66
833300.OC	利树股份	-7.59	2,689.41
831437.OC	天劲股份	-1.49	2,311.30
833311.OC	万容科技	10.43	2,270.21

资料来源：Wind、联讯证券

图表5： 协议成交额前十

代码	名称	涨跌幅(%)	成交额(万元)
831083.OC	东润环能	77.42	14,808.75
836053.OC	友宝在线	-1.82	11,186.91
833403.OC	华通能源	-0.50	10,522.74
832800.OC	赛特斯	-9.21	8,926.24
838610.OC	九州风行	0.00	4,998.40
839896.OC	新东方网	0.00	4,944.00
836758.OC	奥吉特	25.15	4,761.05
832861.OC	奇致激光	160.58	4,174.86
835547.OC	东田时尚	0.00	2,944.75
832970.OC	东海证券	6.07	2,919.47

资料来源：Wind、联讯证券



图表6： 做市涨跌幅前五

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
831784.OC	贝尔机械	63.49	20.06
834855.OC	赛特康	29.34	1.72
834856.OC	国游网络	25.19	52.37
831418.OC	三合盛	22.49	8.11
430256.OC	卓繁信息	19.05	27.04
430211.OC	丰电科技	-27.37	176.20
831428.OC	数据堂	-24.88	68.69
430130.OC	卡联科技	-22.73	1,723.58
831504.OC	中晟光电	-22.67	18.29
831692.OC	杰科股份	-21.90	20.80

资料来源：Wind、联讯证券

图表7： 协议涨跌幅前五

代码	名称	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
836625.OC	宝艺股份	1,500.00	3.90
838953.OC	华汇环境	1,200.00	0.03
835231.OC	福泰科技	1,045.45	254.16
835323.OC	舜阳科技	1,025.00	2.90
838169.OC	博弈科技	707.89	91.69
831877.OC	小羽佳	-89.51	24.17
835978.OC	天戈通信	-87.00	53.40
838958.OC	闽业机械	-86.93	1.34
870488.OC	国都证券	-76.40	1,223.55
430579.OC	龙源科技	-74.77	43.80

资料来源：Wind、联讯证券

图表8： 做市换手率前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
832110.OC	雷特科技	-3.74	18.52
832243.OC	力合节能	17.39	14.96
831372.OC	宝成股份	-2.81	11.41
834680.OC	海天众意	0.00	6.43
833300.OC	利树股份	-7.59	6.23
831126.OC	元鼎科技	5.42	6.09
430130.OC	卡联科技	-22.73	5.77
830850.OC	万企达	-3.91	5.59
830865.OC	南菱汽车	-14.54	5.50
831129.OC	领信股份	-3.76	5.17

资料来源：Wind、联讯证券

图表9： 协议换手率前十

代码	名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
838452.OC	立洋股份	0.00	100.00
839871.OC	大德传媒	0.00	50.00
832732.OC	亚夫农业	0.00	43.34
835708.OC	蓝能科技	0.00	40.00
839323.OC	天人节能	0.00	34.85
837135.OC	仁立地途	0.00	32.26
836079.OC	鑫海矿装	0.00	30.30
834657.OC	名传股份	0.00	30.05
838195.OC	惠凌股份	40.00	29.31
834365.OC	杭州掌盟	0.00	25.13

资料来源：Wind、联讯证券

(分析师：彭海，执业证书编号：S0300517030001；研究助理：魏彬)

## 研究摘要

## 鸿博股份：收购手心游戏完善游戏布局，盈利能力大幅回升

## ——公司研究 20170505

## 报告摘要：

## 1、拟收购手心游戏 100%股权

鸿博股份 2017 年 5 月 3 日公告，公司拟以人民币 5.36 亿元收购鹰潭谦玺投资管理有限公司、深圳市手心兄弟投资合伙企业持有的深圳市手心游戏科技有限公司 100%股权。

## 2、补充游戏发行、运营经验，完善彩票游戏、移动游戏布局

公司拥有优秀的彩票游戏研发能力、系统平台开发能力以及产品线丰富的彩票游戏数据库，并成功开发、储备了多款适用于国内外的彩票游戏；手心游戏现有三十余名研发人员，具有丰富的研发经验和优秀的产品创意，主要运营的产品有《手心麻将》、《开心打麻将》、《街机金蟾捕鱼千炮版》等，团队拥有丰富的移动互联网产品的研发、发行及运营经验，擅长移动游戏开发及发行，具有良好的移动互联网商务资源和运营管理经验。

本次并购完成后，公司将补充完整的移动游戏发行和运营团队，为公司彩票游戏、移动游戏产品的研发、推广和运营提供支持，移动游戏发行和运营将成为公司在移动互联网领域的重要布局，从而进一步提高公司在彩票游戏、移动游戏的盈利能力。

## 3、手心游戏盈利能力强，弥补鸿博亏损

公司 2017 年一季度营业收入为 1.38 亿元，同比下降 27.22%；归母净利润为-1172 万元，同比下降 14.71%。由于票证产品招投标市场竞争加剧，以及纸张原材料与人工等生产成本的上涨，2017 年半年度票证业务收入和利润同比有所下降，公司预计 2017 年上半年亏损-2180.9 万元至-1612.02 万元。

手心游戏股东承诺手心游戏 2017-2020 年实现扣非净利润分别不低于人民币 5000 万元、6000 万元、7200 万元、8640 万元。本次并购完成后，公司外延及内生盈利能力将得到增强。

## 4、盈利预测与投资建议

我们预计 2017-2019 年，公司营业收入分别为 9.88 亿元、15.39 亿元、17.33 亿元，归母净利润分别为 0.32 亿元、0.54 亿元、0.65 亿元，EPS 分别为 0.10 元、0.16 元、0.19 元，最新收盘价对应 PE 分别为 194 倍、116 倍、97 倍，维持“增持”评级。

## 5、风险提示

(1)、收购进程不及预期的风险；(2)、互联网售彩政策放开时间不及预期的风险；(3)、行业竞争加剧的风险；(4)、行业景气度降低的风险。

(分析师：王凤华，执业证书编号：S0300516060001；研究助理：韦家煜)

报告详见联讯证券网站“联讯研究”栏目：<http://www.lxsec.com/web/product/product.html>

本期编辑：边枫

## 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

### 行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。